



### Βασικοί Δείκτες Χ.Α.

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΔ	595,90	+0,49%
FTSE-25	1581,75	+0,50%
Mid Cap	747,99	+0,36%
FTBANK	521,60	+1,27%

### Μετοχές του FTSE LC-25 με την μεγαλύτερη άνοδο / πώση

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
Eurobank	0,547	+3,01%
Μετκα	7,66	+2,27%
Μυτιληναίος	5,15	+1,98%
Jumbo	12,62	-1,56%
Folli Follie	21,38	-1,11%
ΟΛΠ	12,48	-0,87%

### Μετοχές με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
Eurobank	0,547	5,003
ΟΤΕ	8,09	3,975
Alpha Bank	1,63	3,315
ΟΠΑΠ	7,70	2,611
Εθνική Τράπεζα	0,20	1,860

### Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES	18162,35	-0,22%
NASDAQ	5241,83	-0,09%
S&P	2141,34	-0,14%
DAX	10701,39	+0,52%
FTSE UK	7026,90	+0,07%
CAC 40	4540,12	+0,44%
NIKKEI	17184,59	-0,30%
HANG SENG	23374,40	+0,30%

### Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,0911	-0,17%
EUR/GBP	0,8906	-0,16%
GOLD SPOT	1266,80	-0,24%
COMEX SILVER	17,53	-0,75%
ICE WTI CRUDE	50,31	-2,27%
PLATINUM	935,20	-0,88%
US COFFEE	156,15	-1,08%
COCOA	2719,00	-0,18%

### Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	26,69	-1,29%
APPLE	117,06	-0,05%
ALIBABA	103,85	-0,08%
DEUTSCHE BANK	14,37	+3,68%
EXXON MOBIL	87,21	+0,05%
FACEBOOK	130,00	-0,08%
GOOGLE	796,97	-0,57%
GOLDMAN SACHS	174,51	0%
N. BANK OF GREECE	0,212	+1,44%
NIKE	51,89	+0,17%
TWITTER	16,90	-1,00%

**Σχόλιο Συνεδρίασης Χ.Α.:** Με τον τζίρο να παραμένει στα γνώριμα χαμηλά επίπεδα, η αγορά συνέχισε ανοδικά εν μέσω της συνέντευξης του Διοικητή της ΕΚΤ, ο οποίος δήλωσε ότι όταν έρθει η ώρα θα συζητηθεί ανεξάρτητα η βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και ότι μέχρι τότε η συμμετοχή στο QE είναι πρόωρη. Ο Όμιλος Μυτιληναίος στους πρωταγωνιστές της ανόδου ενώ καλή εικόνα και από την Eurobank, σε συνέχεια των τελευταίων συνεδριάσεων, με τη μετοχή να βρίσκεται στην κορυφή από πλευράς τζίρου. Ο εκθετικός ΚΜΟ 200 ημερών στις 593 μονάδες ενώ για σήμερα έχουμε λήξη της σειράς Οκτωβρίου στα παράγωγα του FTSE 25.

**Σχόλιο Διεθνών Αγορών:** Πτωτικά με μικρές μεταβολές έκλεισαν οι δείκτες στις Η.Π.Α. κυρίως επηρεασμένοι από την πτώση στις τιμές του πετρελαίου. Η ΕΚΤ ως αναμενόταν δεν έλαβε κάποια απόφαση για τα επιτόκια και είπε ότι η επέκταση του προγράμματος μετά τον Μάρτιο του 2017 δε συζητήθηκε στη συνάντηση. Η American Express στους πρωταγωνιστές με καλύτερα του αναμενομένου αποτελέσματα ενώ το Ebay με μεγάλες απώλειες καθώς χαμήλωσε το guidance για το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο. Στην Ευρώπη η Deutsche Bank κινήθηκε ανοδικά μετά από δημοσιεύματα ότι η βασιλική οικογένεια του Κατάρ προτίθεται να συμμετάσχει σε ενδεχόμενη αύξηση.

### Εταιρικές Ανακοινώσεις

Από 21/10/2016, εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος της Οργανωμένης Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι 233.748.933 ονομαστικές ομολογίες της εταιρίας «FORTHNET Α.Ε.», ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης εκάστης €0,30, που προέκυψαν από την έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου, διάρκειας 9 ετών, με ημερομηνία έκδοσης 11/10/2016, σταθερού επιτοκίου 1,00% ετησίως και κωδικού ISIN GRC406116AF5.

### Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ/ΧΩΡΑ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12.00	Ομιλία Διοικητή Τράπεζας Γερμανίας Weidmann		
19.00	Σύνοδος Ηγετών Ε.Ε.		



## Ειδησεογραφία/Οικονομικά Γεγονότα

### • Draghi: Είναι νωρίς να μιλάμε για συμμετοχή Ελλάδας στο QE

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα αξιολογήσει πρώτα τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και μετά θα εξετάσει το ενδεχόμενο συμμετοχής της χώρας μας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της τράπεζας. Αυτό ξεκαθάρισε ο Πρόεδρος της νομισματικής αρχής, Mario Draghi, λέγοντας πως είναι νωρίς να "υφαίνονται" σενάρια.

"Οι συζητήσεις για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους συνεχίζονται", είπε ο Draghi, ενώ "η ΕΚΤ έχει εκφράσει την ανησυχία της για τη βιωσιμότητα του χρέους". "Η ΕΚΤ θα εξετάσει, όταν έρθει η ώρα, με ανεξάρτητο τρόπο το θέμα του χρέους. Μέχρι τότε είναι πρόωμο να γίνονται εικασίες".

### Τα "βλέμματα" στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου

Η συνεδρίαση νομισματικής πολιτικής του Δεκεμβρίου –όποτε η ΕΚΤ θα έχει στα χέρια της μακροοικονομικές προβλέψεις έως το 2019- αναδεικνύεται ως η στιγμή που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα αποφασίσει εάν θα παρατείνει ή όχι το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Ο Draghi επέμεινε πως η ΕΚΤ δεν θα διστάσει να δράσει προκειμένου να πετύχει το στόχο για πληθωρισμό κάτω αλλά πλησίον του 2%.

"Εμμένουμε στη δέσμευσή μας να διατηρήσουμε τον υψηλό βαθμό διευκολυντικής πολιτικής", είπε. "Στη βάση αυτού του στόχου θα συνεχίσουμε, όταν χρειάζεται, να ενεργούμε χρησιμοποιώντας όλα τα εργαλεία που διαθέτουμε στο πλαίσιο της εντολής μας".

Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ διευκρίνισε πως στη σημερινή συνεδρίαση δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο επέκτασης του προγράμματος αγοράς ομολόγων μετά το Μάρτιο του 2017, ορίζοντας του προγράμματος ή ο σταδιακός περιορισμός του (tapering). Απέκλεισε, ωστόσο, το ενδεχόμενο να τερματιστεί απότομα το πρόγραμμα.

Σημειώνεται ότι η πλειονότητα των οικονομολόγων αναμένουν ότι η ΕΚΤ θα επεκτείνει το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης κατά τουλάχιστον έξι μήνες -μια ώθηση που θα μεταφραζόταν σε επιπλέον μισό τρις. ευρώ αγορών ομολόγων. Ωστόσο, η οποιαδήποτε επέκταση του QE θα εγείρει ακανθώδη, πολιτικά ερωτήματα. Πιθανότατα θα απαιτούσε την χαλάρωση των αυστηρών κανόνων που η ΕΚΤ επιβάλλει στον εαυτό της. Χωρίς αυτή τη χαλάρωση, η ΕΚΤ θα διακινδύνευε να "ξεμείνει" από ομόλογα που αγοράζει. Από την άλλη, η χαλάρωση των κανόνων θα μπορούσε να εκληφθεί ως υποκατάσταση συγκεκριμένων κυβερνήσεων.

Ο Draghi είπε πως το προσωπικό της ΕΚΤ επανεξετάζει το σχεδιασμό του προγράμματος αγοράς ομολόγων και αναμένεται να παραδώσουν τα αποτελέσματά τους το Δεκέμβριο. Πρόσθεσε, επίσης, πως το διοικητικό συμβούλιο θα έχει στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου τις προβλέψεις για την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό έως το 2019.

### • Εντολή του SSM στις τράπεζες για "χαριστική βολή" σε ημιθανείς επιχειρήσεις

Σε άμεσο... άδειασμα των "θαλάμων εντατικής" από τις επιχειρήσεις που βρίσκονται σε μη αναστρέψιμη κατάσταση, καλεί ο SSM τις τράπεζες πριν από την εφαρμογή του εξωδικαστικού συμβιβασμού.

Το νομοσχέδιο που προβλέπει τον εξωδικαστικό συμβιβασμό και κρίνεται καταλυτικής σημασίας για τις αναδιαρθρώσεις βιώσιμων επιχειρήσεων, τίθεται από σήμερα το πρωί στο τραπέζι των συζητήσεων κυβέρνησης – Θεσμών για την οριστικοποίησή του. Ωστόσο, φαίνεται ότι "πρελούδιο" στην εφαρμογή του, θα είναι η "αποδιασωλήνωση" μεγάλων και μεσαίων επιχειρήσεων το αμέσως προσεχές διάστημα.

Πρόκειται για επιχειρήσεις από διάφορους κλάδους με προεξάρχοντες τους κλάδους αυτοκινήτου, επίπλου, ρουχισμού, τεχνικών έργων και ευρύτερα εταιρίες που είναι συνυφασμένες με την εσωτερική ζήτηση στις οποίες οι τράπεζες θα βγάλουν τον "αναπνευστήρα", έχοντας φτάσει στα όριά τους. Οι εταιρίες αυτές παρουσιάζουν αρνητικό EBITDA που τις καθιστά μη βιώσιμες, αφού και όλα τα χρέη να τους χαριστούν από τις τράπεζες, και πάλι τα έξοδά τους θα είναι μεγαλύτερα από τα έσοδά τους.

Παρά το γεγονός ότι αυτό το γνώριζαν οι τράπεζες, συντηρούσαν τις επιχειρήσεις αυτές στην τεχνητή αναπνοή, αρκούμενες σε μελέτες βιωσιμότητας που βασιζόταν αποκλειστικά σε αόριστες προβλέψεις για το μέλλον της εκάστοτε επιχείρησης, παραγνωρίζοντας το αρνητικό EBITDA.

Πλέον, με εντολή SSM, οι τράπεζες καλούνται να δώσουν άμεσο τέλος στην κατάσταση αυτή, με αποτέλεσμα στο διάστημα που απομένει μέχρι τα τέλη του έτους, να αναμένονται "λουκέτα" παρά διασώσεις εταιριών. Μάλιστα, τραπεζίτες αναφέρουν στο Capital.gr ότι πολύ δύσκολα θα πρέπει να αναμένονται άλλες ρυθμίσεις δανείων στο μοντέλο του ομίλου Μαρινόπουλου, παρά το ότι έχει καλλιεργηθεί η εντύπωση πως η περίπτωση Μαρινόπουλου θα αποτελέσει πιλότο για αντίστοιχες αναδιαρθρώσεις επιχειρηματικών δανείων.

Εκτιμώντας ότι ο εξωδικαστικός συμβιβασμός θα αποτελέσει πολύτιμο εργαλείο για τις ρυθμίσεις επιχειρηματικών δανείων, οι τραπεζίτες παραμένουν ακόμη επιφυλακτικοί μέχρι να αποσαφηνιστούν δια νόμου δύο βασικές παράμετροι: α) η νομική κάλυψη των στελεχών που θα υπογράψουν τις αναδιαρθρώσεις, και μάλιστα χωρίς πληθώρα προϋποθέσεων που θα απέτρεπαν και πάλι τη λήψη αποφάσεων, και β) η άμεση αποπομπή των μη συνεργάσιμων διοικήσεων των επιχειρήσεων, οι οποίες συνεχίζουν να αποτελούν μεγάλο εμπόδιο στις αναδιαρθρώσεις.

Σύμφωνα με τους τραπεζίτες, η διευθέτηση των δύο αυτών θεμάτων θα επιταχύνει την αντίδραση των τραπεζών στις περιπτώσεις προβληματικών επιχειρήσεων.

Σε κάθε περίπτωση, πάντως, οι ίδιοι επισημαίνουν ότι το "φρέσκο" χρήμα που είναι αναγκαίο να μπει στις επιχειρήσεις, είναι πολύ δύσκολο έως απίθανο να προέλθει από τις τράπεζες.

Η πηγή του "φρέσκου" χρήματος για τις επιχειρήσεις, λένε, θα είναι αποκλειστικά η αύξηση του τζίρου. Κάτι τέτοιο, βεβαίως, προϋποθέτει ότι θα υπάρξει ανάκαμψη της Οικονομίας και μάλιστα κατά το ελάχιστο, στο 2,7% που προβλέπει ο προϋπολογισμός για το 2017. Πρόκειται για πρόβλεψη που οι τραπεζίτες βλέπουν με μεγάλη επιφυλακτικότητα και την κρίνουν υπεραυσισόδη, γεγονός που ερμηνεύεται αρνητικά για τις προοπτικές διάσωσης πολλών επιχειρήσεων.